

行业研究/动态点评

2019年04月26日

行业评级:

计算机软硬件 增持 (维持)

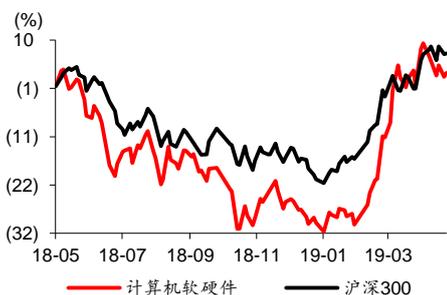
郭雅丽 执业证书编号: S0570515060003
研究员 010-56793965
guoyali@htsc.com

郭梁良 021-28972067
联系人 guoliangliang@htsc.com

相关研究

- 1 《计算机软硬件: 科创板企业解读: 致远互联》2019.04
- 2 《计算机软硬件: 行业周报 (第十六周)》2019.04
- 3 《计算机软硬件: 科创板公司解读: 凌志软件、卓易科技》2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

配置比例上升, 金融科技获增持

19Q1 基金持仓分析

配置比例上升, 金融科技获增持

公募基金 2019 年一季报披露, 我们将开放式股票型基金、混合型基金纳入统计范围, 对其季度重仓股汇总信息进行分析。19Q1 计算机行业基金持仓配置比例上升 0.72 个百分点, 基金持仓总市值达到 478.89 亿元, 在中万一级行业中处于第七名。细分板块方面, 金融科技、安全可控板块成为一季度基金配置主要增量, 大数据/云计算、信息安全板块配置比例略有回升。后续仍看好云计算、网络安全、车联网、医疗信息化等板块。

19Q1 计算机行业基金持仓配置比例上升 0.72 个百分点

一季度计算机行业基金持仓总市值达到 478.89 亿元, 在中万一级行业中处于第七名, 持仓市值较 18Q3 增加 157.08 亿元, 环比提升 32.8%。行业持仓比例方面, 19Q1 计算机持仓市值占机构重仓股总市值的 5.07%, 环比回升 0.72pct; 超配比例 2.66%, 环比上升 0.36pct。我们认为自 2018 年初以来, 计算机行业配置比例回升, 18Q4 环比小幅回落之后, 2019 年一季度配置比例上升至 2017 年以来相对高点位置。

金融科技、云计算、安全可控板块成为一季度基金配置主要增量

金融科技、自主可控一季度基金配置比例分别上升 0.32、0.18 个百分点, 为一季度基金配置主要增量; 同时大数据/云计算、信息安全板块配置比例略有回升, 医疗信息化与行业软件是一季度配置比例下降的主要板块。信息安全、云计算、金融科技为超配比例居前的三大板块, 分别超配 0.5%、0.48%、0.37%。

19Q1 恒生电子、广联达、航天信息基金持仓市值居前三

我们以持仓市值为衡量标准, 截止 2019 年一季度, 基金重仓的前十大计算机行业公司分别为恒生电子、广联达、航天信息、同花顺、启明星辰、中科曙光、科大讯飞、美亚柏科、恒华科技、华宇软件, 主要集中在金融科技、大数据/云计算、信息安全、自主可控等领域。同时, 同花顺和中科曙光相较 18Q4 持仓基金数变化最大。基金减仓个股中, 航天信息、卫宁健康、超图软件持仓基金分别减少 59、39、38 只。

风险提示: 宏观经济整体下行的风险; 金融去杠杆带来的信用紧缩风险; 中美贸易摩擦对于经济贸易的不确定性带来的风险。

重点推荐

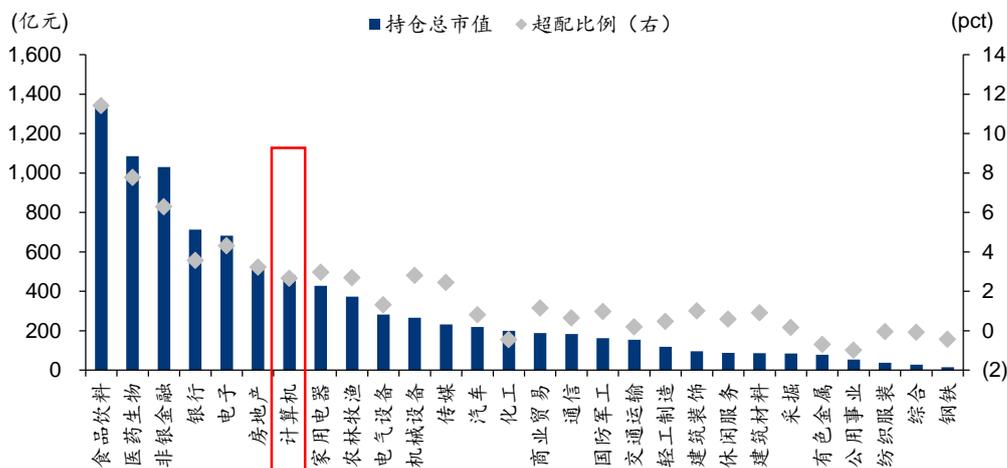
| 股票代码 | 股票名称 | 收盘价 (元) | 投资评级 | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|-----------|------|---------|------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 002373.SZ | 千方科技 | 18.50 | 买入 | 0.32 | 0.52 | 0.65 | 0.83 | 65.78 | 40.48 | 32.38 | 25.36 |
| 600570.SH | 恒生电子 | 86.77 | 增持 | 0.76 | 1.04 | 1.46 | 1.93 | 118.76 | 86.79 | 61.82 | 46.77 |
| 000606.SZ | 顺利办 | 7.30 | 买入 | 0.08 | 0.24 | 0.55 | 0.73 | 97.25 | 32.42 | 14.15 | 10.66 |

资料来源: 华泰证券研究所

计算机行业基金持仓配置比例上升 0.72 个百分点

公募基金 2019 年一季报披露，我们将开放式股票型基金、混合型基金纳入统计范围，对其季度重仓股汇总信息进行分析。同时，选取计算机申万一级行业作为样本。一季度计算机行业基金持仓总市值达到 478.89 亿元，在申万一级行业中处于第七名，持仓市值较 18Q3 增加 157.08 亿元，环比提升 32.8%。

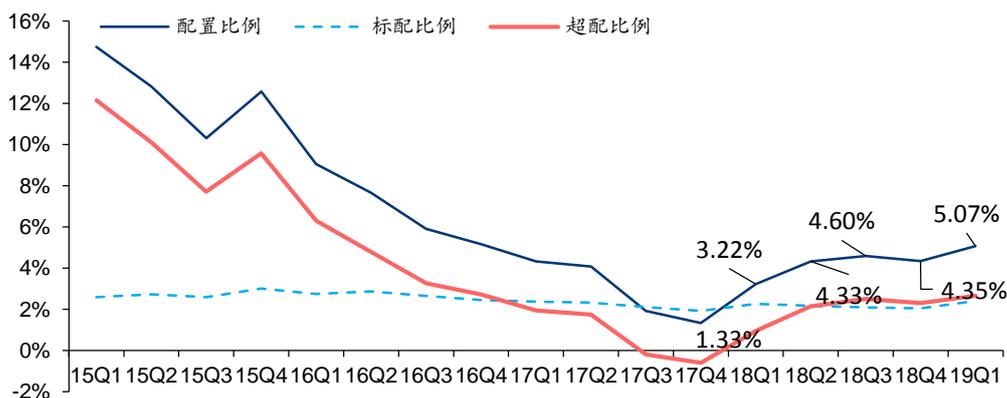
图表1：一季度计算机行业基金持仓总市值达到 478.89 亿元



资料来源：Wind、华泰证券研究所

行业持仓比例方面，19Q1 计算机持仓市值占机构重仓股总市值的 5.07%，环比回升 0.72pct；超配比例 2.66%，环比上升 0.36pct。我们认为自 2018 年初以来，计算机行业配置比例回升，18Q4 环比小幅回落之后，2019 年一季度配置比例上升至 2017 年以来相对高点位置。

图表2：19Q1 计算机持仓市值占机构重仓股总市值的 5.07%

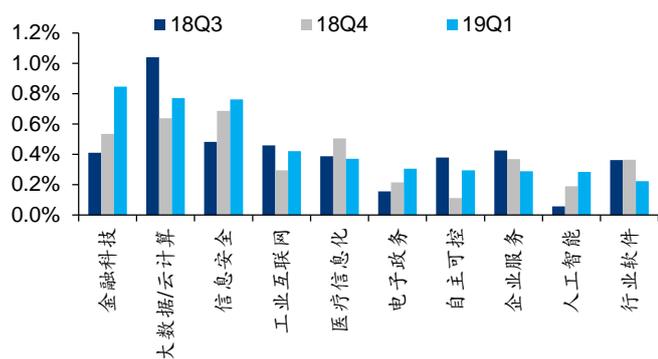


资料来源：Wind、华泰证券研究所

金融科技、云计算、安全可控板块成为一季度基金配置主要增量

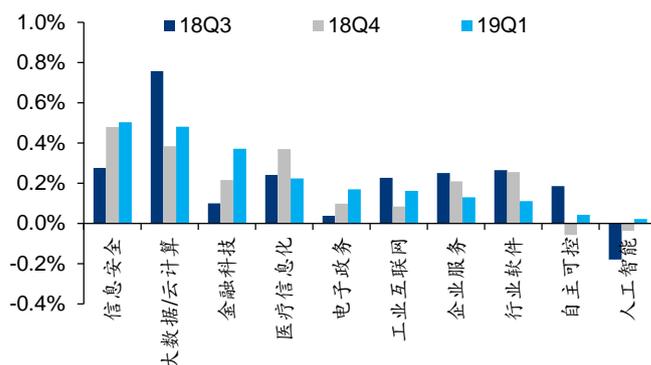
我们将 2019 年 3 月 31 日申万计算机行业的 204 只个股中的 154 只划分为大数据云计算、金融科技、自主可控等 14 个板块，并统计近三个季度各板块配置比例的动态变化。金融科技、自主可控一季度基金配置比例分别上升 0.32、0.18 个百分点，为一季度基金配置主要增量；同时大数据/云计算、信息安全板块配置比例略有回升，医疗信息化与行业软件是一季度配置比例下降的主要板块。信息安全、云计算、金融科技为超配比例居前的三大板块，分别超配 0.5%、0.48%、0.37%。

图表3: 金融科技、自主可控一季度基金配置比例分别上升0.32、0.18pct



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表4: 信息安全、云计算、金融科技为超配比例居前的三大板块



资料来源: Wind、华泰证券研究所

19Q1 恒生电子、广联达、航天信息基金持仓市值居前三

我们以持仓市值为衡量标准, 截止2019年一季度, 基金重仓的前十大计算机行业公司分别为恒生电子、广联达、航天信息、同花顺、启明星辰、中科曙光、科大讯飞、美亚柏科、恒华科技、华宇软件, 主要集中在金融科技、大数据/云计算、安全可控等领域。同时, 同花顺和中科曙光相较18Q4持仓基金数变化最大。基金减仓个股中, 航天信息、卫宁健康、超图软件持仓基金分别减少59、39、38只。

图表5: 19Q1 前十大重仓股

| 股票代码 | 股票简称 | 细分板块 | 持有基金数 | 持股总量(万股) | 持股数变动幅度 (%) | 持股总市值(万元) | 持股市值变动幅度 (%) | 持股占流通股比 (%) |
|-----------|------|---------|-------|----------|-------------|-----------|--------------|-------------|
| 600570.SH | 恒生电子 | 金融科技 | 184 | 5734.37 | 4.44 | 502101.85 | 75.93 | 9.28 |
| 002410.SZ | 广联达 | 大数据/云计算 | 117 | 13492.83 | 10.54 | 401480.36 | 58.14 | 15.22 |
| 600271.SH | 航天信息 | 企业服务 | 52 | 8503.11 | -23.92 | 237491.99 | -7.16 | 4.59 |
| 300033.SZ | 同花顺 | 金融科技 | 67 | 2282.33 | 276.96 | 227890.90 | 885.32 | 8.64 |
| 002439.SZ | 启明星辰 | 信息安全 | 68 | 6550.09 | 2.08 | 193096.51 | 46.37 | 10.50 |
| 603019.SH | 中科曙光 | 自主可控 | 87 | 2904.73 | 45.56 | 175097.04 | 144.55 | 4.52 |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 人工智能 | 80 | 4734.07 | -3.47 | 171799.48 | 42.17 | 2.60 |
| 300188.SZ | 美亚柏科 | 信息安全 | 21 | 9490.73 | -21.68 | 163335.53 | 3.69 | 17.98 |
| 300365.SZ | 恒华科技 | 行业软件 | 26 | 6278.90 | -23.20 | 161430.52 | -5.53 | 29.09 |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 电子政务 | 60 | 7419.67 | 13.48 | 157381.88 | 60.72 | 13.02 |

注: 时间截至2019Q1

排序规则: 按持股总市值排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表6: 19Q1 前十大加仓个股

| 股票代码 | 股票简称 | 细分板块 | 持有基金数 (只) | 基金新增数量 (只) | 持股总量(万股) | 持股数变动幅度 (%) | 持股总市值(万元) | 持股占流通股比 (%) |
|-----------|------|---------|-----------|------------|-----------|-------------|------------|-------------|
| 300033.SZ | 同花顺 | 金融科技 | 67 | 54 | 2,282.33 | 276.96 | 227,890.90 | 8.64 |
| 603019.SH | 中科曙光 | 自主可控 | 87 | 50 | 2,904.73 | 45.56 | 175,097.04 | 4.52 |
| 600570.SH | 恒生电子 | 金融科技 | 184 | 38 | 5,734.37 | 4.44 | 502,101.85 | 9.28 |
| 600536.SH | 中国软件 | 自主可控 | 26 | 24 | 1,032.80 | 326.77 | 57,320.29 | 2.09 |
| 000066.SZ | 中国长城 | 自主可控 | 30 | 23 | 4,222.90 | 241.27 | 44,636.10 | 1.70 |
| 002410.SZ | 广联达 | 大数据/云计算 | 117 | 22 | 13,492.83 | 10.54 | 401,480.36 | 15.22 |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 大数据/云计算 | 50 | 21 | 2,598.37 | 50.27 | 64,959.18 | 2.02 |
| 002373.SZ | 千方科技 | 智慧城市/安防 | 30 | 18 | 3,111.13 | 180.88 | 58,893.71 | 3.71 |
| 002405.SZ | 四维图新 | 人工智能 | 23 | 18 | 2,066.57 | 353.77 | 46,869.83 | 1.98 |
| 002912.SZ | 中新赛克 | 信息安全 | 40 | 18 | 864.55 | 61.50 | 103,547.55 | 17.00 |

注: 时间截至2019Q1

排序规则: 按持仓基金增加数排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表7：19Q1 前十大减仓个股

| 代码 | 名称 | 细分板块 | 持有基金数 | | 持股总量(万股) | 持股数变动幅度 | | 持股总市值(万元) | 持股占流通股比(%) |
|-----------|------|----------|-------|-----------|----------|---------|------------|-----------|------------|
| | | | (只) | 基金减少数量(只) | | (%) | 持股总市值(万元) | | |
| 600271.SH | 航天信息 | 企业服务 | 52 | -59 | 8,503.11 | -23.92 | 237,491.99 | 4.59 | |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 医疗信息化 | 66 | -39 | 7,615.69 | -57.62 | 111,189.14 | 5.79 | |
| 300036.SZ | 超图软件 | 行业软件 | 4 | -38 | 935.38 | -78.94 | 16,537.54 | 2.80 | |
| 002376.SZ | 新北洋 | 专用设备/物联网 | 31 | -28 | 4,689.13 | -33.74 | 82,675.11 | 8.14 | |
| 300454.SZ | 深信服 | 信息安全 | 23 | -20 | 889.30 | -21.54 | 93,269.36 | 22.23 | |
| 300168.SZ | 万达信息 | 医疗信息化 | 11 | -17 | 681.94 | -83.78 | 10,413.29 | 0.62 | |
| 300559.SZ | 佳发教育 | 教育信息化 | 11 | -13 | 628.06 | -24.13 | 30,146.89 | 8.14 | |
| 300365.SZ | 恒华科技 | 行业软件 | 26 | -12 | 6,278.90 | -23.20 | 161,430.52 | 29.09 | |
| 000997.SZ | 新大陆 | 专用设备/物联网 | 6 | -9 | 685.51 | -41.74 | 12,133.49 | 0.68 | |
| 300047.SZ | 天源迪科 | 大数据/云计算 | 17 | -9 | 2,221.31 | -37.52 | 36,385.12 | 7.42 | |

注：时间截至2019Q1

排序规则：按持仓基金减少数排序

资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表8：19Q1 前十大新进个股

| 股票代码 | 股票简称 | 细分板块 | 持有基金数 | 持股总量(万股) | 持股总市值(万元) | 持股占流通股比(%) |
|-----------|------|---------|-------|----------|-----------|------------|
| 002920.SZ | 德赛西威 | 智能驾驶 | 11 | 1408.31 | 1408.31 | 40686.07 |
| 603232.SH | 格尔软件 | 信息安全 | 4 | 364.35 | 364.35 | 15339.24 |
| 300378.SZ | 鼎捷软件 | 工业互联网 | 3 | 964.68 | 964.68 | 13843.14 |
| 603881.SH | 数据港 | 大数据/云计算 | 3 | 314.38 | 314.38 | 12798.55 |
| 603990.SH | 麦迪科技 | 医疗信息化 | 3 | 222.70 | 222.70 | 11284.17 |
| 000021.SZ | 深科技 | | 2 | 1202.77 | 1202.77 | 11281.95 |
| 002530.SZ | 金财互联 | 企业服务 | 4 | 784.62 | 784.62 | 8858.37 |
| 600855.SH | 航天长峰 | | 1 | 418.31 | 418.31 | 7286.96 |
| 300579.SZ | 数字认证 | 信息安全 | 11 | 98.52 | 98.52 | 4965.61 |
| 603516.SH | 淳中科技 | | 3 | 121.50 | 121.50 | 3397.25 |

注：时间截至2019Q1

排序规则：在新进持仓股中按持股总市值排序

资料来源：Wind、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济整体下行的风险，宏观经济整体下行影响计算机软硬件行业下游需求；

金融去杠杆带来的信用紧缩风险，金融去杠杆和信用紧缩将提升行业融资成本，影响经营效率和利润率；

中美贸易摩擦不确定性带来的风险，中美贸易摩擦或导致核心零部件进口和产品出口，影响行业发展。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com